

FUERZA



FINANCIERA

Omnum Potentior Est Sapientia

FINANZAS INTERNACIONALES

¡VAMOS! ESTAMOS PARA APOYARTE EN TUS EXAMENES.

LIC. CABERO CARLOS

RECOMENDACIÓN

NO ES LA RESOLUCIÓN DEL EXAMEN, SINO
UN FORMATO DE EXAMEN PASADO.



Contigo:

FUERZA
FINANCIERA

EXAMEN TERCER PARCIAL

1. Que determina función de que es el rendimiento nominal de un activo defina riesgo y liquidez de un activo

Es una función del rendimiento real, la tasa de inflación y las primas de riesgo y liquidez

$R=f(E(r), E(i), \text{prima de riesgo}, \text{prima de liquidez})$

El riesgo: es un activo se refiere a la variabilidad de sus rendimientos. El rendimiento de los activos riesgosos es la suma de la tasa libre de riesgo y la prima de riesgo.

La liquidez: de un activo es la facilidad con que este puede venderse a un precio predeterminado.

2. Cuáles son las condiciones de paridad cuando están en equilibrio los mercados de divisa y de dinero y que es la prima a futuros

- Son un conjunto de relaciones que vinculan las tasas de interés, los tipos de cambio las tasas de inflación y los costos de mano de obra cuando los mercados están en equilibrio. La paridad de las tasas de interés (PTI) es la relación más importante dentro de este conjunto.
- **Desde el punto de vista del enfoque de activos**, el TC de equilibrio es aquel que iguala a la oferta y demanda en depósito para cada par de divisas. Para cualquier otro nivel de TC, habrá un flujo internacional de capitales que provoca un ajuste en los tipos de cambio o en las tasas de interés.
- **Según la paridad de las tasas de interés**, los mercados de divisas y de dinero están en equilibrio si la diferencia entre las tasas de interés en dos monedas cualquiera compensa exactamente la prima a futuros de la moneda más fuerte.
- **La prima de futuros:** de una moneda es la tasa de crecimiento de valor de esta moneda con respecto a la otra.

3. Que significa que el mercado de divisas es eficiente en el sentido operativo y que en el sentido económico

En el mercado de divisa es eficiente en el sentido operativo porque el costo de transacción es bajo requiere:

- Gran volumen de transacción
- Competencia entre los cambistas
- Estabilidad macroeconómica que reduce volatilidad de la moneda
- Marco institucional y técnico adecuado

Es eficiente en el sentido económico cuando los precios reflejan toda la información disponible; se requiere;

- Bajos costos de transacción
- Libre disponibilidad de información veraz y oportuna
- Racionalidad de agentes económicos
- Libre movimiento de capitales

4. Cuando están en equilibrio los mercados de activos y cuáles son las condiciones que un país necesita para que pueda operar la paridad de las tasas de interés (PTI)

Los mercados de activos están en equilibrio si el rendimiento de los activos equivalentes con el mismo riesgo de liquidez en diferentes monedas es igual en todos los mercados, para que sean comparables todos los rendimientos deben expresarse en términos de la misma moneda. las condiciones para que puedan operar la (PTI), en un país son:

- Un régimen cambiario en libre flotación
- Un mercado de dinero líquido y eficiente
- Una cuenta de capital abierto 1 y un sistema financiero sólido
- Una moneda que cotiza en el mercado de futuros

5. Completar la tabla de tipo de cambio

plaza	Tc a la compra	Tc a la venta
Bolivia	6,86	6,96
Estados unidos	0,1437	0,1458

6. Con TCs =6,86 y TCf=7,10 a 90 días ambos a la compra y con variación de dos puntos cuando es a la venta TCs= 6,88 TCf=7,12

Calcular la prima a plazo tasa nominal y la prima a plazo efectiva

Calcular el descuento a plazo

$$\text{Prima a plazo} \left(\frac{TCf}{TCs} - 1 \right) * \frac{360}{n} = \left(\frac{7,10}{6,86} - 1 \right) \frac{360}{90} = 13,99\%$$

$$\text{Prima a plazo efectiva} \left(\frac{7,10}{6,86} \right)^{\frac{360}{90}} - 1 = 14,75\%$$

$$\text{Descuento a plazo} \left(\frac{1}{\frac{7,12}{6,88}} - 1 \right) * \frac{360}{90} = -13,48\%$$

7. Determine las tasas cero compuestas continuamente mediante método bootstrap

Principal bono	Tiempo al vencimiento	Cupón anual	Precio de bono	Tasa cero comp continua %
100	0,25	0	97,5	10,127%
100	0,50	0	94,9	10,46%
100	1,00	0	90,0	10,53%
100	1,50	8	96,0	10,68%
100	2,00	12	101,6	10,80%

8. Suponga que la tasa de interés cero con una composición continua son la siguiente

Vencimiento 6 meses	Tasa% anual	
3	8,0	----
6	8,2	8,4%
9	8,4	8,8%
12	8,5	8,8%
15	8,6	9%
18	8,7	9,2%

9. Con la siguiente información

país	EEUU	Argentina
Tasa interés	5,0%	10,0%
Tasa inflación	1,5%	5%
TCs		A la compra 15,50 a la venta 16,00
TCf		A la compra 19 a la venta 20

Que operaciones realiza si dispusiera de un millón de pesos argentina fundamental sus respuestas

- Primera alternativa:** si comprara dólares al TCs venta =16,; 1.000.000\$/arg/16 =62.500\$
Se deposita en EEUU después de 180 días 62500(1+2,5%) =64.062,5% convertido a pesos argentinos al TCf(compra)=19: 64062,5/19=1.217.187,50\$/arg
- Segunda alternativa:** depósitos en pesos a 180 días 1.000.000 \$/ar (1+5%) =1.050.000\$/Ar

- **Tercera alternativa:** se compra dólares TCs (venta) se tiene 62.500 \$/arg *19 despues de 180 dias el monto es convertido a pesos argentinos a TCs(compra) se tiene 1.187.500 \$/arg

10. El TCs a la compra es 6,95 bolivianos/dólares un especulador que tiene 10 millones de bolivianos estima que en 3 meses el TCf será 7,50 bolivianos /dólares a la compra. Los tipos de cambio a la venta son cinco puntos más. Alternativamente la tasa libor de interés en Inglaterra 3 meses es de 0,46% y del sistema bancario boliviano también a 3 meses es de 0,35%.

- Utilizando el mercado forward y los mercados de dinero en los dos países ¿Cómo puede apostar el especulador sobre su expectativa?
 - Suponiendo que su expectativa se cumple, calcular la ganancia bruta y ganancia neta del especulador
- **HOY** tomar una posición larga; cambiar a 10.000.000 bs. Por \$ al TCs (venta)=7, depositar en el banco de Londres a 3 meses con una tasa de interés de 0,46% y adquiere 1.428.571,43 \$us.

- **Después de 3 meses:** retirar el deposito;

1.428.571,43\$us (1+0,46%)=1.435.142,86\$us. Cambiarlos a bolivianos al TCf(compra)=7,50:1.435.142,86*7,5=10.763.571,45 bs.

Rendimiento bs por inv. USD = $\left(\frac{7,50}{7,00} * (1 + 0,46\%) - 1\right) = 0,0763 \dots 7,63\%$

- **Hoy;** Depositar los 10.000.000 millones en el banco de Bolivia a 3 meses con una tasa de interés de 0,35%
- **Después de 3 meses;** retirar el deposito: 10.000.000 *(1+0,35%)=10'035.000Bs.

Comparar los resultados de las dos alternativas	
Ganancia especulador	763.571,45 Bs
Rendimiento trimestral	7,63%
Rendimiento anual	30,52%
Ganancia neta	728.571,45Bs.
Rendimiento trimestral	7,28%
Rendimiento anual	29,12%

11. TV SAT es una empresa española de televisión que debe adquirir un paquete un paquete de películas al metro goldwin meyer americana por valor de 500.000 dólares dentro de 6 meses. En la actualidad en TC (dólar/euro) es de 1,05 (TCs). La junta directiva de TV Sat tiene el temor de que el dólar se aprecie en el semestre. Por ello suscribe un contrato de divisa a plazo con su banco por el que fija el TC (USD/EUR) pero dentro de 6 meses de 1,03 (TCf).

a) Determine las perdidas y las ganancias de TV Sat respecto del TC a plazo si el precio del euro en dólares en la fecha de expiración toma los valores de 1,00; 1,06; 1,03; 1,00; 0,97

b) Si la tasa de interés libre se riesgo en EE. UU es de 12% nominal anual, determinar el valor presente del flujo de pérdidas y ganancias.

a) $\frac{500.000USD}{1,03 USD/EURO} = 485436,89 EURO$

$500.000/1,09 = 458715,60$

Ganancias y pérdidas= 485.436,89-458.715,60=26.721,29

Valor presente: $\frac{G y P}{(1+\frac{0,12}{2})} = \frac{26.721,29}{(1+\frac{0,12}{2})} = \underline{25.208,76}$

TC (USD/EUR)	Valor en euros	Ganancias y perdidas	Valor presente
1,09	458715,60	26.721,29	25.208,76
1,06	471698,11	13.738,78	12.961,11
1,03	485436,89	EURO	EURO
1,00	500000	-12.563,11	-13.738,78
0,97	515463,92	-30027,02	-28.327,39

b)E valor presente -3.896,30

12. Un inversionista boliviano desea invertir 1 millón de dólares en notas del tesoro de los EE. UU durante 6 meses y después convertirlos nuevamente a bolivianos. Se tiene la siguiente información:

R_B= 13% tasa de interés libre de riesgo (bonos del tesoro) Bolivia

R_{EU}=5% tasa de interés libre de riesgo en Estados unidos

TC_s= 6,86 (a la compra) TC_s=6,98 (a la venta)

TC_f=8,00 (a la compra) TC_f=8,12 (a la venta)

a) Cuanto ganara el inversionista

b) Determinar la PTI

El inversionista en 6 meses tendrá: USD 1.000.000 * (1+2,5%) = USD 1.025.000

Para mantener su ganancia en bolivianos el inversionista tendría que vender estos dólares a plazo optando por un swap.

Después de 6 meses, el TC es 8,00: USD 1.025.000*8.00= Bs 8.200.000

Costo de oportunidad es:

Ingreso	8.2000.000	$R_B = \frac{8}{6,98} (1 + 2,5\%) = 0,1748$
(-)Egresos	6.980.000	
Utilidad bruta	1.220.000	
(-)Costo de oport	453.700	
Utilidad neta	766.300	

13. En base al siguiente flujo de caja de una empresa X:

Estado de resultados proyectados					
Periodo	1	2	3	4	5
Egreso/Ingreso	(2.150)	(850)	338	1.313	2.288

Determinar los indicadores financieros: VAN y TIR (Calculados a la tasa de interés social del 5% mensual) Si el monto del valor actual neta fuera de libre disponibilidad, comparar con las siguientes alternativas de inversión:

- a) Si el TCs (Bs/\$us) a la compra fuese 7,00 y a la venta 7,05 y si al termino de los 5 meses el TCf (bs/\$us) a la compra seria 7,45 y 7,50 a la venta.
- b) Si la tasa de interés libre de riesgo en Bolivia (bonos del tesoro) es $R_b=9\%$ y la tasa de interés libre de riesgo en EE.UU es $R_{bu}=6\%$.

Compara las alternativas de inversión y establecer un portafolio:

$$VAN (5\%) = 346,30 \text{ Bs} \quad TIR=8,87\%$$

- a) Comprar dólares

$$\text{Bs } 346,30 / 7,05 = 49,12 \$$$

Dentro de 5 meses

$$\$49,12 * 7,45 = 365,95 \$$$

$$\text{Rendimiento } \$ = \frac{365,95}{346,30} - 1 = 0,0567 = 5,67\%$$

- b) Comprar \$ en el mercado spot

$$\text{Bs } 346,30 / 7,05 = 49,12 \$$$

- Invertirlos en notas del tesoro en EE.UU a 5 meses

$$\$49,12 (1 + 0,06 * \frac{5}{12}) = 50,35 \$$$

Después de 6 meses, el TC es 7,45

$$\$ 50,35 * 7,45 \text{ Bs}/\$ = 375,11 \text{Bs}$$

$$\text{Rendimiento } \$: \left[\frac{7,45}{7,05} \left(1 + 0,06 * \frac{5}{12} \right) - 1 \right] = 0,0832 = 8,32\%$$

- Bolivia (bonos del tesoro) a 5 meses

$$346,30 (1 + 0,09 * \frac{5}{12}) = 359,29 \text{Bs}$$

$$\text{Rendimiento} = \frac{359,29}{346,30} - 1 = 0,0375 = 3,75\%$$

Empresa X	8,87%
Bonos del tesoro en EE.UU	8,32%
Comprar \$ y después de 5 meses venderlos	5,67%
Comprar de bonos en Bolivia (tasade paridad)	3,75%

$$Fo = \frac{1+R_m}{1+R_e} = \frac{1+0,025}{1+0,0375} = 0,9884$$

- 14. Un especulador considera que dentro de un mes el boliviano se va a preciar. ¿cómo cree usted que va actuar si la situación hoy es: TCs(BS/\$us) 7,85 a la compra y 7,87 a la venta, si tiene el conocimiento que al cabo de un mes el TCf(Bs/\$us) sera 7,90 a la compra y 7,92 a la venta y además sabe que el banco oferta bonos del tesoro a 28 días con una tasa de interés del 5% ¿Por qué?**

- 1ª opción: El especulador debe comprar dólares a un TCs (BS/\$us) = 7,87 a la venta Después de un mes debe cambiarlo a bolivianos a un TCf (Bs/\$us) = 7,90 a la compra

$$\text{Rendimiento} = \frac{7,90}{7,87} - 1 = 0,0038 = 0,38\%$$

- 2ª opción: El especulador debe comprar dólares a un TCs (BS/\$us) = 7,87 a la venta invertirlos en bonos del tesoro a 28 días con una tasa de interés del 5% y después a los 28 días cambiarlo a bolivianos a un TCf (Bs/\$us) = 7,90

15. un inversionista adquiere un bono con vencimiento a 3 años a un valor de \$us 80.000 siendo si valor nominal de \$us 100.000 dicho bono es un bono cupón cero se desea saber la rentabilidad que tiene el inversionista

$$S = A (1 + R_m)^3$$

$$100.000 = 80.000 (1 + R)^3$$

$$R = \sqrt[3]{\frac{100.000}{80.000}} - 1$$

$$R = 0,077217 = 7,7217\%$$

año	Capital inicial	intereses	Capital final
		0,077217	
1	80.000	6.177,36	86.177,36
2	86.177,36	6.654,36	92.831,71
3	92.831,71	7.168,19	100.000
		20.000	

Del cuadro se aprecia que los \$ 20.000 que es la diferencia entre el valor nominal y el importe invertido en el que constituye el interés implícito que se ira devengando en los 3 años por los importes \$ 6.177,36; \$ 6.654,36; \$ 7.168,19 respectivamente

16. Hoy es 7 dic de 2018 So 11,18, Fo 11,27(vencimiento 7 de febrero de 2019). Ru 9,45%, Re 2,77%

a) ¿Se cumple la paridad de tasa de interés ¿?

b) Si no es asi ¿Cómo se puede llevar a cabo el arbitraje cubierto de intereses?

Hoy 7 dic 23018

Vta 7 febrero

62 días

So=11,18 Rn=9,45% anual

Fo=11,27 Re=2,77% anual

$$R_m = \frac{11,27}{11,18} \left(1 + \left(0,0277 * \frac{62}{360} \right) - 1 \right) * \frac{360}{62} = 0,079 \quad 2,79\%$$

$$R_e = \frac{11,18}{11,27} \left(1 + \left(0,0995 * \frac{62}{360} \right) - 1 \right) * \frac{360}{62} = 0,0937 \quad 9,37\%$$

a) No cumple

b) En este caso según los cálculos nos conviene más invertir en T-Bills ya que nuestro dinero al final del periodo nos rendirá más que la inversión en cetes, En el caso si se trata de inversionistas mexicanos tendría que comprar dólares invertirlos en T-bills a un año.

Al final del periodo tendría convertir el monto de su inversión más el rendimiento ganado en T-bills a pesos si así lo desea o puede seguir invirtiendo en el mismo país hace dinero.

17. ¿Qué significa que el mercado de divisas es eficiente en el sentido operativo y en el sentido económico?

En el mercado de divisas es eficiente en el sentido operativo porque el costo de transacción es bajo requiere:

- Gran volumen de transacción
- Competencia entre los cambistas
- Estabilidad macroeconómica que reduce volatilidad de la moneda
- Marco institucional y técnico adecuado

Es eficiente en el sentido económico cuando los precios reflejan toda la información disponible se requiere:

- Bajos costos de transacción
- Libre disponibilidad de información de información veraz y oportuna
- Racionalidad de agentes económicos
- Libre movimiento de capitales

18. ¿Considerando el tiempo el tipo de cambio de equilibrio puede determinarse en dos formas explíquenlas?

Se dividen en dos:

- **Corto Plazo.** - La tasa de interés dada por el banco central en pesos y la rentabilidad en pesos de moneda extranjera.
- **Largo Plazo.** - Esta determinado por la oferta y demanda de divisas que se deriva en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

19. Cuando están en equilibrio los mercados de activos y cuáles son las condiciones que un país necesita para que pueda operar la paridad de las tasas de interés (PTI)

Los mercados de activos están en equilibrio si el rendimiento de los activos equivalen con el mismo riesgo de liquidez en diferentes monedas es igual en todos los mercados, para que sean comparables todos los rendimientos deben expresarse en términos de la misma moneda las condiciones para que puedan operar la (PTI) en un país son:

- Un régimen cambiario en libre flotación
- Un mercado de dinero líquido y eficiente
- Una cuenta de capital abierto 1 y un sistema financiero solido
- Una moneda que cotiza en el mercado de futuros

20. Calcula el tipo de cambio a un plazo de 2 meses de libra esterlina con relación al yen sabiendo que 102,05 JPN=1 Euro, 0,617 GBP=1 Euro que tal forma que garantice la PTI, sabiendo que la tasa de interés en Japón es de 12,5%(nominal anual) y la tasa de interés en gran Bretaña es de 6,5%(nominal anual)

-Tipo de cambio actual:

GBP/JPN: $0,617/102,05 = 0,006046$ GBP/JPN

-Tipo de cambio a plazo GBP/JPN

$$0,006046 \text{ GBP/JPN} * \left[(1 + 6,5 * \frac{60}{360}) / (1 + 12,5 * \frac{60}{360}) \right] = 0,004085 \text{ GBP/JPN}$$

21. En base a la siguiente grafica

22. El tipo de interés libre de riesgo en los estados unidos es del 7% nominal anual mientras que en suiza es del 3% nominal anual. Teniendo en cuenta que el tipo de cambio es de 0,7USD/CHF:

A. Calcular el tipo de cambio a un plazo de 3 meses según la paridad de los tipos de interés.

El tipo de trimestral del USD es el 1,75% y el del CHF es el 0,75 entonces:

$$T.C.f = T.C.s \times (I_{EU}/4/I_{su}/4)$$

$$T.C.f = 0,7 \text{ USD/CHF} \times (1,0175/1,0075) = 0,7069 \text{ USD/CHF}$$

B. si dicho tipo de cambio a plazo fuse de 0,68 USD/CHF describa como se pueden obtener beneficios a través de un proceso de arbitraje tanto en dólares como en francos

Se presta un millón de francos suizos al 0,75% trimestral. Cambia los francos por dólares ($1.000.000 \text{ CHF} \times 0,7 \text{ USD/CHF} = 700.000 \text{ USD}$) e invierte los dólares el 1,75% trimestral. después de los tres meses, recupera su inversión ($700.000 \text{ USD} \times 1,075 = 752.500 \text{ USD}$) EN dólares y los cambia a francos suizos ($752.500 / 0,68 \text{ USD/CHF} = 1.106.764,71 \text{ CHF}$). devuelve el millón de francos suizos más el interés; ($1.000.000 \times 1,0075 = 1.007.500 \text{ CHF}$). BENEFICIO: 39.264 CHF.

23. CON LAS SIGUIENTES COTIZACIONES:

Nueva york 1 dólar = 0,82 euros

frankfurt 1 euro = 8,63306 bolivianos

La paz 1 dolar = 696 bolivianos

A. Calcular el tipo de cambio cruzado euros/boliviano, dólares/euro y Bolivianos/euro.

$$Tc \text{ eur/bs} = \frac{0,82 \text{ eur}}{1\$} \times \frac{1\$}{6,96Bs} = 0,1178 \text{ eur/bs}$$

$$Tc \$/\text{eur} = \frac{8,6306 Bs}{1 \text{ eur}} \times \frac{1\$}{6,90Bs} = 1,2404 \$/\text{eur}$$

$$Tc \text{ bs/eur} = \frac{6,96Bs}{1\$} \times \frac{1\$}{0,82 \text{ eur}} = 8,4878 \text{ bs/eur}$$

B. Si tiene 100.000 bolivianos, ¿Cómo y cuánto puede ganar utilizando el arbitraje de tres puntos?

$$\frac{100000}{6,96} = 14.367,82 \text{ USD} \times \frac{0,82 \text{ eur}}{1\$} = 11.781,61 \text{ eur} \times 8,63306 \frac{Bs}{\text{euro}} = 101.711,35 \text{ Bs}$$

Ganancia = 1.711,37 Bs.

C. Si tiene 10.000 dólares, ¿Cómo y cuánto puede ganar utilizando el arbitraje de tres puntos?

$$10.000 \$ \times 0,82 \frac{\text{eur}}{\$} = 8200 \text{ Eur} \times \frac{8,63306}{1\$} = 70.791,09 \times \frac{1\$}{6,96Bs} = 10.171,1\$$$

Ganancia = 171,13 \$

D. Si tiene 1000 euros, ¿Cómo y cuánto puede ganar utilizando el arbitraje de tres puntos?

$$1000 \text{ eur} \times \frac{8,63306Bs}{\text{eur}} = 8633,06Bs \times \frac{1\$}{6,96} = 1240,38 \times 0,82 \frac{\text{Eu}}{1\$} = 1017,118$$

Ganancia = 17,11 Euro

24. Tiene una cta por cobrar de 1 millón de dólares con vencimiento de 1 año como puede cubrir el riesgo cambiario de su derecho con un contrato forwars si la cotización a plazo de 6 meses de su banco es: ¿TCf= 8,4 a la compra y TCf= 8,5 a la venta?

- A) Su posición al contado en 6 meses
- B) Su cobertura
- C) Su posición cubierta

Cuenta por cobrar de 1.000.000\$ a 6 meses (1año)

Tc=84 compra TCf=8,5 venta

Tc contado=8,5 compra

Posición contado =LP

Posición forward =PC

Vendemos \$ forward después de los 6 meses recibiremos:

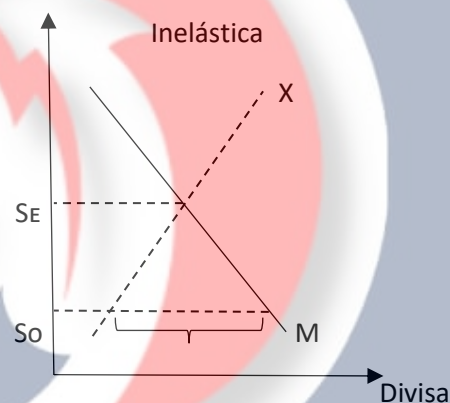
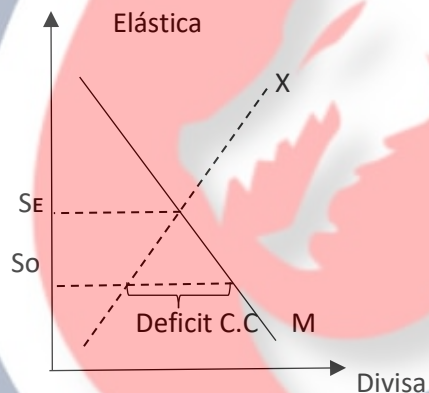
$8,5 - 8,4 = 0,1 * 1.000.000 = 100.000$

Ganancia al contado = 100.000

Ganancia forward = $\frac{(100.000)}{0}$

No sirvió la cobertura porque al contrato una posición cubierta es decir toma una posición forward(pc) renuncia una ganancia potencial que podría haber obtenido al mantener una posición abierta.

25. explique la eficiencia de la devaluación como mecanismo para equilibrar la cuenta corriente considerando las elasticidades de tipo de cambio –oferta de divisas y tipo de cambio de divisas . Utilice gráficos.



Se puede observar que una devaluación es más eficaz para reestablecer el equilibrio en la cuenta corriente cuando las curvas de demanda y oferta de dólares son elásticas; Si son inelásticas puede convenir un enfoque gradualista tratar de equilibrar la cuenta corriente a mediano plazo con una devaluación menor que la requerida pero acompañada de una serie de políticas complementarias.

26. Resolver el siguiente caso corporativo de cobertura forward contra mercado de dinero. El objetivo es cubrir una cuenta por pagar de 1 millón de dólares que vence en 90 días.

Datos: Rb: 20% TIR (bono del tesoro) Bolivia

Rb: 30% Tasa de interés para el deudor en Bolivia

REu: 5,0% TIR EE. UU

Reu: 8,0% Tasa de interés para el deudor en EE. UU

TCs: 7,88 (a la compra)

TCs: 7,91 (a la venta)

TCf 8,20 (a la venta)

TCf: 8,30 (a la venta)

- A 90 días pago: $1.000.000 * 8,30 = 8.300.000 \text{ Bs}$ —Forward
- Mercado de dinero

$$\text{Préstamo: } M = \left(\frac{1.000.000}{1 + 0,05 * \frac{90}{360}} \right) = 987.654,32 \text{ USD}$$

Convertir el monto de dólares a Bs

$$987.654,32 \text{ USD} * 7,91 \text{ Bs/USD} = 7.812.345,68 \text{ Bs}$$

A los 3 meses liquida su deuda

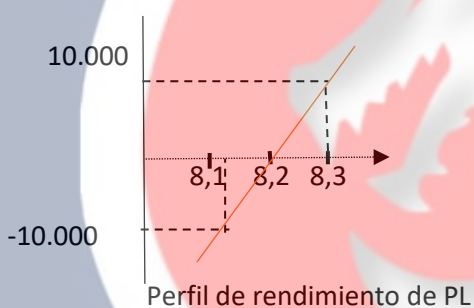
$$7.812.345,68 \left(1 + 0,30 \frac{90}{360} \right) = 8.398.271,61 \text{ Bs}$$

Resp: La mejor alternativa es realizar el contrato forward

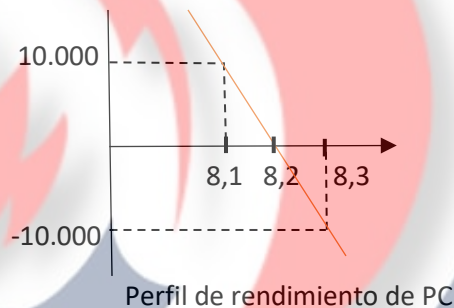
27) Que son los forwards rate agreement (FRA) y cómo funciona?

Son forwards para cubrir el riesgo de la tasa de interés que enfrentan los bancos. Las operaciones con FRA involucran un monto nacional y un plazo preestablecido. Una operación de crédito ficticia donde un acreedor le presta a un deudor un monto de dinero (valor nacional) por un plazo preestablecido a una tasa de referencia (normalmente libor)

Estipula 2 plazos: El 1º indica cuando entra en rigor el acuerdo; El 2º cuanto tiempo va durar dicho contrato



En el contrato forward



En un contrato forward

28) Que son los ADR y cuáles son sus ventajas?

Es un recibo que representa el derecho de una cantidad específica de acciones de una empresa extranjera, cuyas acciones están bajo custodia del banco quien las emite.

- Ventajas:
- El mercado de los ADR es muy líquido y resulta fácil invertir una posición.
 - Los dividendos que producen las acciones los entregan en dólares al inversionista el banco emisor del ADR. Esto ahorra muchos trámites burocráticos.
 - Los ADR están denominados en dólares y se negocian a través de una casa de bolsa en estados unidos.